



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Agosto 2024

El objetivo del presente informe es analizar las variables económicas más importantes. La información utilizada proviene de fuentes oficiales disponibles, la cual puede ser provisoria y sufrir modificaciones posteriores. En ningún caso se pretende recomendar decisiones de inversión. Por otra parte, las opiniones corren por cuenta de quien la firma y de ninguna manera implica que la comunidad universitaria las comparta.

www.economicas.unlz.edu.ar

Instituto de Investigaciones Económicas – Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Lomas de Zamora

Resumen

Hacemos entrega del informe económico del mes de junio. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE registro en el mes de junio registró una baja de 0,3% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una del 3,9% en términos anuales respectivamente.

La industria medida en el índice IPI (Índice de Producción Industrial) registró en junio una caída mensual de 1,6% y una caída de 20,1% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en junio una caída mensual de 1,6% y una caída de 20,1% en términos anuales.

Precios: La inflación nacional de julio de 2024 registró una variación de 4,0% con respecto al mes anterior, cayendo 0,6 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en el 263,4%.

Fiscal: En el mes de julio 2024 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$908.253 millones de pesos. el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$600.957 millones con una mejora de \$153.286 millones interanual. Siendo el primer mes del año con un resultado financiero deficitario. Si consideramos los 7 primeros meses el Resultado Financiero fue superavitario en \$1.971.370 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$5.884.242 millones de pesos.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de julio, una variación de 8,3% en términos mensuales y de 145,5% en términos anuales. El agregado monetario M2 privado registró un crecimiento mensual de 12,8% y 189,1% en términos anuales. El Tipo de Cambio alcanzó un valor promedio de \$923,7 por dólar, en el mes se depreció 2,2%.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de julio registró un superávit de US\$1.575 millones producto de una suba de las exportaciones de 19,2% y una contracción de las importaciones de 16,5%, ambos en términos anuales.

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

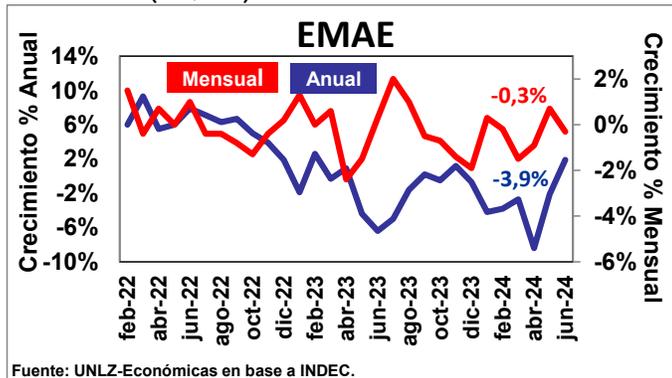
Instituto de Investigaciones Económicas

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de junio registró una baja de 0,3% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una del 3,9% en términos anuales respectivamente.

Luego de haber interrumpido en mayo con un semestre de caída interanual, se vuelve al terreno negativo.

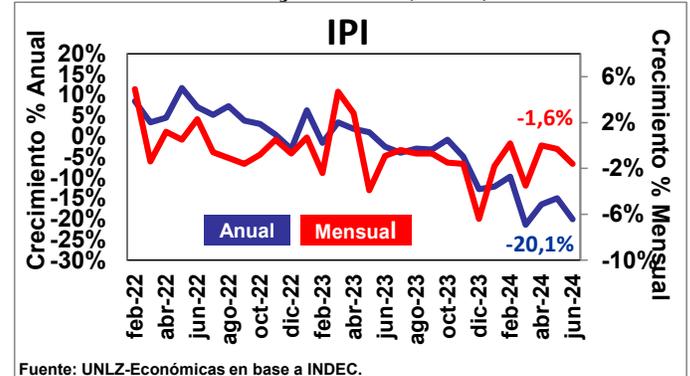
En el mes de junio, los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos en términos interanuales. Se destacan subas en términos anuales en Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (82,4%), Pesca (34,8%) y Explotación de minas y canteras (4,6%). En cambio, las caídas más representativas se dieron en Construcción (23,6%), Industria manufacturera (20,4%), Comercio (18,6%) e intermediación financiera (10,5%).



Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en junio una caída mensual de 1,6% y una caída de 20,1% en términos anuales. Al primer semestre del año, la industria registró una contracción de 16,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. La industria registra trece meses de caída.

Todos los rubros hacia el interior de la producción industrial manufacturera se encuentran en el terreno negativo de su producción interanual: Otros equipos, aparatos e instrumentos (37,4%) Muebles (36,3%), Minerales no metálicos y metálicas básicas (33%), Automotores y otros

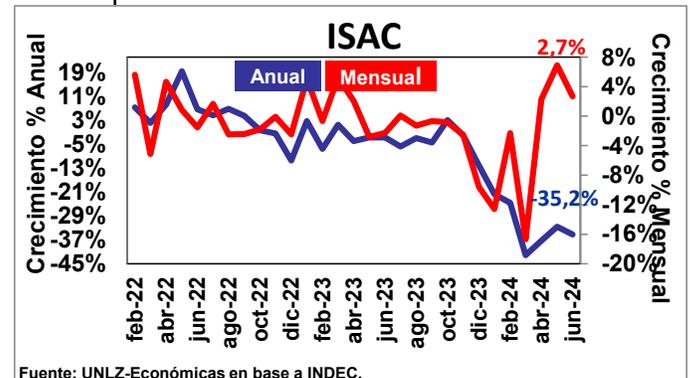
equipos de transporte (30,5%), Productos de metal, maquinaria y equipo (28,2%), Madera, papel, edición e impresión (24,2%), Textiles (21%), Refinación del petróleo, químicos, productos de caucho y plástico (13,9%) y Alimentos, bebidas y tabaco (8,3%).



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 54,5% en mayo, con una caída de 2.3 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año pasado, se encuentra unos 14 pp por debajo (68.6%).

Los principales bloques sectoriales presentaron en junio las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (80,8%), Productos Químicos (66,3%), Papel y Cartón (60,4%), Alimentos y Bebidas (59,4%) y Industrias Metálicas Básicas (56,6%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de junio una suba de 2,7% en términos mensuales y una caída de 35,2% con respecto al mismo mes del año pasado. Al primer semestre del año, la construcción se contrajo 32,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.



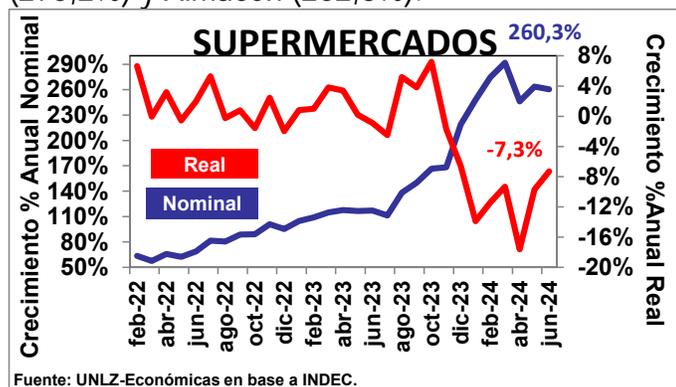
En términos anuales se destacan las siguientes variaciones negativas: Asfalto (54,7%), Hierro Redondo (44,6%), Mosaicos Graníticos y Calcáneos (55,9%), Pisos y revestimientos (47%), Placas de Yeso (31,4%), Artículos Sanitarios (56,7%), Hormigón Elaborado (45%), Ladrillos huecos (35,6%) y Pisos y Revestimientos (47%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de junio registraron un crecimiento de 260,3% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 7,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

Esta contracción está en línea con la recesión que registra la economía argentina en un contexto de alta inflación, aunque en desaceleración.

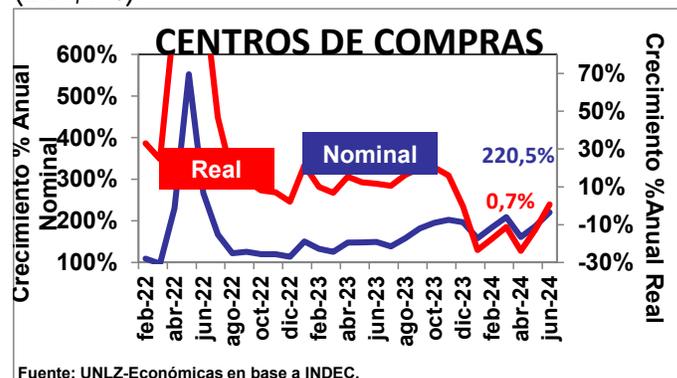
El ticket promedio fue de \$20.822 con una suba de 267,8%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 331,7% y 245,5% respectivamente. En la composición porcentual el 43,7% de las compras fueron realizadas con Tarjetas crédito, 30,4% con Tarjetas débito, 17,3% efectivo y 8,7% otros medios.

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Artículos de limpieza y perfumería (301,2%), Panadería (292,7%), Lácteos (283,9%), Verdulería y frutería (275,2%) y Almacén (262,3%).



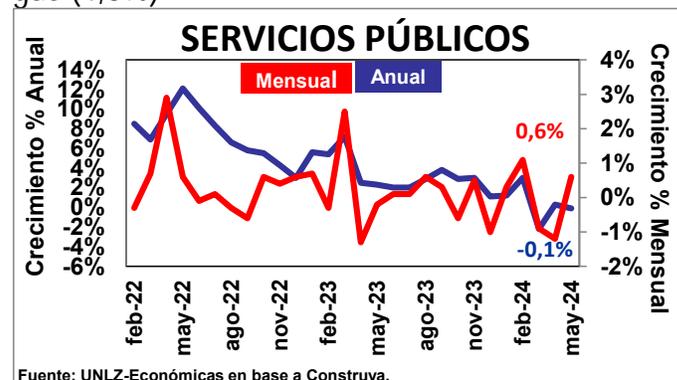
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de junio un valor de \$463.762 millones, con una suba anual de 220,5%. A precios constantes subieron luego de 6 meses de caída, en un 0,7%.

Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y esparcimiento (356,1%), Ropa y accesorios deportivos (289%), Perfumería y farmacia (262,2%), Patio de comidas, decoración y textiles para el hogar (258,2%) y juguetería (241,1%).



Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de junio a precios constantes una caída mensual de 0,5% mientras que en términos anuales la caída fue de 14,5%. Al primer semestre del año, los autoservicios mayoristas acumulan una caída del 12,6%. El ticket promedio en junio fue de unos \$30.581 con una variación anual de 145,8%.

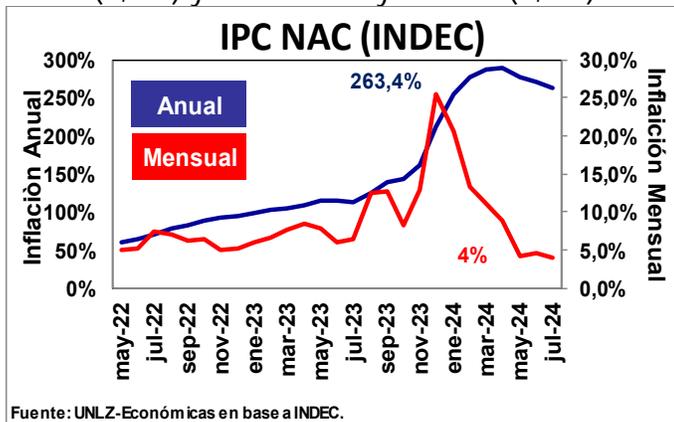
Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de mayo registraron una suba de 0,6% en términos mensuales, y una magra caída del 0,1% en términos anuales. Analizando por rubros, se destacan retrocesos en términos anuales en Recolección de residuos (11,6%), Transporte de pasajeros (5,9%) Peajes (5,4%) y Servicio de Correo (4,5%). En cuanto a las subas: Telefonía (0,6%) y Electricidad, agua y gas (4,8%)



Precios y salarios

La inflación nacional de julio de 2024 registró una variación de 4,0% con respecto al mes anterior, cayendo 0,6 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en el 263,4%. Con respecto al acumulado del año (diciembre-julio), los precios minoristas subieron 87,0%.

El impulso de los precios del mes de julio fue generado en gran parte por Restaurantes y hoteles (6,5%), Bebidas alcohólicas y bebidas (6,1%), Vivienda, agua, electricidad y gas (6,0%), Salud (5,8%) y Recreación y Cultura (5,7%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, del mes alcanzó el 3,8%, creciendo 0,1 pp (puntos porcentuales) con respecto al mes anterior. La variación de los precios regulados fue del 4,3% y del 5,1% en los productos estacionales.

En junio las divisiones con menor aumento fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (3,2%), Transporte (2,6%) y Prendas de vestir y calzado (1,6%). En el primer caso se destacan las subas de frutas, verduras, tubérculos y legumbres.

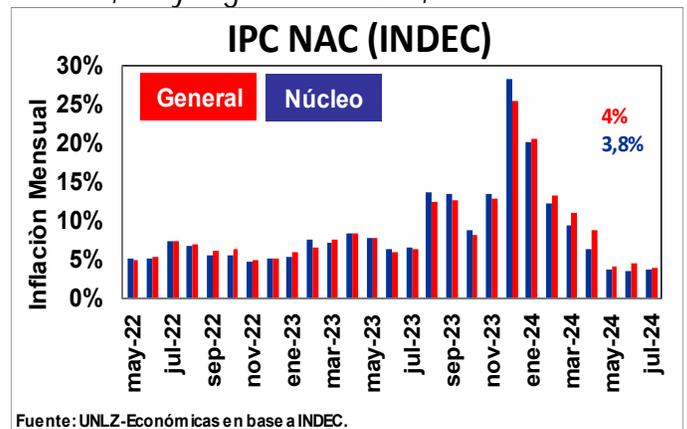
En términos anuales, las mayores subas se dieron en Comunicación (318,5%), Vivienda, agua, electricidad y gas (306,6%), Transporte (289,5%), Salud (281,3%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (275,8%).

Si bien se observa una desaceleración de la inflación mensual, un dato a tener en cuenta es que la inflación núcleo se mantiene en valores elevados y no está mostrando una baja sostenida.

jul-24	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	4,0%	87,0%	263,4%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,2%	76,0%	275,8%
Bebidas alcohólicas y tabaco	6,1%	94,9%	248,1%
Prendas de vestir y calzado	1,6%	57,8%	185,2%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	6,0%	161,5%	306,6%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	3,5%	64,9%	244,7%
Salud	5,8%	87,0%	281,3%
Transporte	2,6%	104,4%	289,5%
Comunicación	3,5%	143,7%	318,5%
Recreación y cultura	5,7%	82,7%	248,9%
Educación	4,2%	118,0%	214,2%
Restaurantes y hoteles	6,5%	84,3%	247,7%
Bienes y servicios varios	3,5%	116,1%	320,5%
Categorías			
Estacionales	5,1%	81,5%	225,1%
IPC Núcleo	3,8%	75,2%	257,9%
Regulados	4,3%	151,4%	317,5%
Bienes y servicios			
Bienes	3,2%	74,7%	260,5%
Servicios	6,4%	128,2%	272,6%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 257,9%. En la comparación anual, se verifica el cuarto mes consecutivo de caída de inflación núcleo interanual, desde el pico de marzo 2024 en 300%. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 225,1% y regulados al 317,5%.



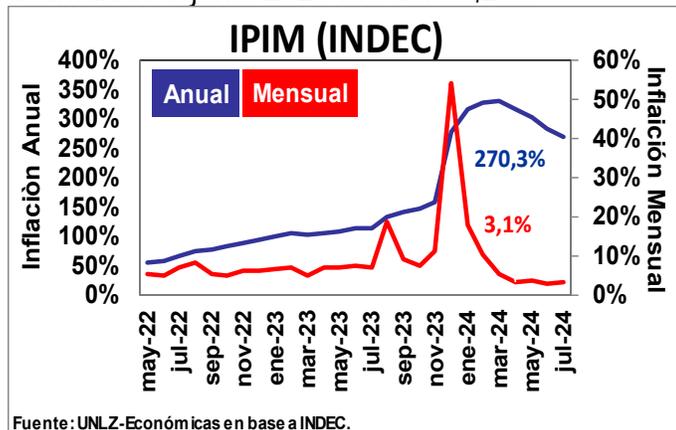
Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron similar al índice nacional (4%) con respecto a junio y ligeramente por encima en términos anuales (266,1%).

En términos anuales, la inflación acumula 3 años consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%, 16 meses por encima del 100% y 6 meses arriba del 200%.

Un aspecto que plantea dudas con respecto al futuro es la suba de los precios de la Ciudad de Buenos Aires, donde en el mes de julio los precios crecieron 5,1% en términos anuales, con

una aceleración por segundo mes consecutivo. Algunos analistas sostienen que esto podría suceder a nivel nacional en los próximos meses, con lo cual, la desaceleración sería solo transitoria.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de julio 2024 una suba de 3,1% en términos mensuales y de 270,3% en términos interanuales. El aumento acumulado a junio 2024 fue del 55,2%.



Este aumento se explica por la combinación de subas mensuales de los productos nacionales (3,3%) y productos importados (1,0%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 275,2% y 222,0% respectivamente.

Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de julio 2024 una suba mensual de 1,8% y de 234,2% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-julio), el incremento es del 62,6%.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (0,8%), Gastos Generales (2,2%) y Materiales (2,6%).

En términos interanuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (250,8%), Gastos Generales (249,6%) y Mano de Obra (214,4%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en junio de 2024 una suba mensual de 6,2% y un crecimiento de 216,3% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-junio), el índice de salarios registra un aumento del 84,3%.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (6,7%), Sector Público (3,9%), Sector Registrado (5,8%) y Sector Privado No Registrado (9,2%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (159,3%), Sector Público (186,8%), Sector Registrado (226,3%) y Sector Privado Registrado (249,3%).

Dadas las tasas de inflación y los incrementos salariales, con excepción de sector público, los demás sectores registraron subas salariales reales (por encima del índice de precios).

En términos reales, las variaciones mensuales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (4,4%), Sector Público (-0,6%), Nivel General (1,5%), Sector Registrado (1,2%) y Sector Privado Registrado (2%).

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones interanuales negativas: No registrados (-30,2%), Públicos (-22,8%), Índice general (-14,9%), total registrados (-12,2%) y Privados (-6,0%).



Fiscal

En el mes de julio 2024 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$908.253 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$334.366 millones, mejorando el resultado en \$1.242.619 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 245,5% (\$6.632.032 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (259,7%). Las Rentas a la propiedad crecen un 122,4%.

Los derechos de exportación se incrementan en un 809,1%, los de importación crecen un 215%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 177,5% (\$5.389.413 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (219,4%), Gastos de Funcionamiento (178,5%), y Transferencias a las universidades (190,2%). Transferencias a las provincias caen 14,7%.

Los Subsidios económicos crecen un 208% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía creció un 217,5% respecto al año anterior y al transporte un 162,7%.

Los Gastos de Capital disminuyeron un 24% respecto a 2023.

Las jubilaciones y pensiones crecen un 209%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Julio		Variación	
	2024	2023	M\$	%
INGRESOS TOTALES	8.182.494	2.584.204	5.598.289	216,6%
Tributarios	7.625.151	2.334.055	5.291.096	226,7%
Rentas de la propiedad (1)(2)	317.860	134.450	183.410	136,4%
Otros ingresos corrientes	239.458	115.546	123.913	107,2%
Ingresos de capital	25	153	-128	-83,7%
GASTO PRIMARIO	7.693.925	3.195.947	4.497.978	140,7%
Gastos corrientes primarios	7.452.328	2.941.848	4.510.480	153,3%
Prestaciones sociales	5.623.278	1.861.342	3.761.935	202,1%
Subsidios económicos	409.063	427.003	-17.940	-4,2%
Energía	238.661	341.941	-103.281	-30,2%
Transporte	154.948	81.611	73.337	89,9%
Otras funciones	15.454	3.450	12.004	347,9%
Gastos de funcionamiento y otros	1.222.354	444.356	777.998	175,1%
Transferencias corrientes a provincias	83.720	81.091	2.629	3,2%
Transferencias a universidades	16.566	90.859	-74.293	-81,8%
Otros Gastos Corrientes	97.349	37.198	60.151	161,7%
Gastos de capital	241.596	254.098	-12.502	-4,9%
RESULTADO PRIMARIO	488.569	-611.743	1.100.311	0,0%
Intereses Netos (3)	250.380	96.861	153.519	158,5%
RESULTADO FINANCIERO	238.189	-708.603	946.792	0,0%

FUENTE: UNLZ. Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.
 (1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)
 (2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos
 (3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$1.509.210 millones. Este valor representa un aumento del 259,4% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$600.957 millones con una mejora de \$153.286 millones interanual. Siendo el primer mes del año con un resultado financiero deficitario.

Si consideramos el acumulado al mes de julio 2024 los ingresos totales crecieron 254,3% (\$36.832.905 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (260,2%), incrementándose el Impuesto al Valor Agregado Neto en un 237,5% (\$7.011.514 Millones), Ganancias en 253,4% (\$3.843.512 Millones), Derechos de Importación en 227,9% (\$1.060.340 Millones) y Derechos de Exportación 392,9% (\$2.603.963 Millones). Las Rentas a la propiedad crecen un 237,3%.

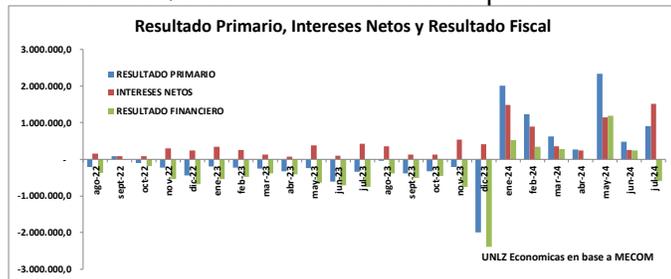
SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Julio		Variación	
	2024	2023	M\$	%
INGRESOS TOTALES	51.317.089	14.484.184	36.832.905	254,3%
Tributarios	47.011.459	13.051.106	33.960.353	260,2%
Rentas de la propiedad (1)(2)	2.547.199	755.154	1.792.046	237,3%
Otros ingresos corrientes	1.753.884	677.555	1.076.329	158,9%
Ingresos de capital	4.547	370	4.177	1127,9%
GASTO PRIMARIO	43.454.806	16.699.244	26.755.562	160,2%
Gastos corrientes primarios	42.415.884	15.263.199	27.152.684	177,9%
Prestaciones sociales	27.397.864	9.167.405	18.230.459	198,9%
Subsidios económicos	4.645.425	2.023.352	2.622.073	129,6%
Energía	3.488.640	1.553.095	1.935.545	124,6%
Transporte	1.053.209	429.955	623.254	145,0%
Otras funciones	103.576	40.302	63.274	157,0%
Gastos de funcionamiento y otros	7.915.924	2.721.403	5.194.522	190,9%
Transferencias corrientes a provincias	442.336	473.902	-31.566	-6,7%
Transferencias a universidades	1.353.847	555.180	798.667	143,9%
Otros Gastos Corrientes	660.488	321.957	338.530	105,1%
Gastos de capital	1.038.923	1.436.045	-397.122	-27,7%
RESULTADO PRIMARIO	7.862.282	-2.215.060	10.077.342	-454,9%
Intereses Netos (3)	5.890.913	1.697.813	4.193.100	247,0%
RESULTADO FINANCIERO	1.971.370	-3.912.873	5.884.242	-150,4%

FUENTE: UNLZ. Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.
 (1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)
 (2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos
 (3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 160,2% (\$26.755.562 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de funcionamiento (190,9%) y Transferencias a universidades (143,9%), Subsidios Económicos crece un 129,6%. A su vez, Gastos de Capital disminuye un 27,7% y las Transferencias corrientes a provincias un 6,7%. Dentro de los subsidios económicos Energía creció un 124,6%

y transporte 145%. Prestaciones sociales crece un 198,9% año sobre año.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$7.862.282 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$5.890.913 millones, con una suba de 247%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$1.971.370 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$5.884.242 millones de pesos.



Si analizamos el Gasto Primario en términos reales; lo que significa que se excluye el efecto de la variación de precios del análisis, el acumulado a julio de 2024 disminuyó un 28,4% con respecto al mismo periodo del año anterior. Las principales caídas se registraron en Transferencias corrientes a provincias (-74,3%), Gastos de funcionamiento (-20,0%), Transferencias a universidades (-32,9%), Subsidios Económicos (-36,8%), disminuyendo dentro de este último concepto un 38,2% la energía y un 32,6% el transporte. A su vez, Gastos de Capital disminuye un 80,1%.

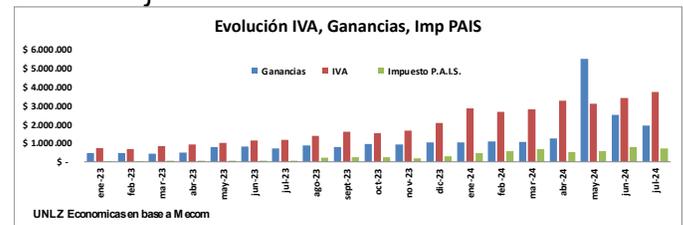


Prestaciones sociales, que es el concepto de mayor representatividad, cae un 17,8% año sobre año, siendo las jubilaciones la de mayor incidencia en esta categoría con una caída en términos reales de un 22,3%.

La Asignación Universal para Protección Social y Prestaciones del INSSJP son los dos únicos conceptos que crecen con un 20,5% y 8,1% respectivamente en términos reales.

En lo que corresponde a la recaudación del mes de julio encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 217,1%. Ganancias por su parte se incrementó en un 174,8%.

El Impuesto PAIS crece un 965,5% llegando a representar el tercer impuesto de mayor incidencia en la recaudación, siendo un 9,0% del total de impuestos y un 5,9% de la recaudación en su conjunto.



El impuesto a los sellos se incrementa en 241,7%. En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 228,8% y las contribuciones patronales un 239,8%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Julio		Variación		Acumulado a Julio		Variación	
	2024	2023	MS	%	2024	2023	MS	%
RECAUDACIÓN TOTAL	11.910.549	3.571.198	8.339.350	233,5%	67.927.116	19.547.663	48.379.454	247,5%
IMPUESTOS	7.794.402	2.428.762	5.367.640	221,2%	48.144.272	13.691.541	34.452.731	251,8%
Ganancias	1.930.490	702.971	1.227.519	174,8%	14.378.473	4.203.445	10.175.028	242,1%
IVA	3.736.332	1.178.301	2.558.031	217,1%	21.850.558	5.535.363	16.315.192	234,3%
Creditos y debitos	881.510	257.969	623.541	241,7%	4.653.082	1.388.769	3.264.313	235,1%
Impuesto solidario (PAIS)	698.351	65.539	632.811	965,5%	4.291.758	318.885	3.972.873	1245,9%
Otros	1.246.068	287.915	958.153	332,8%	7.262.161	1.563.964	5.698.197	364,3%
COMERCIO EXTERIOR	891.392	167.200	724.192	433,1%	5.203.880	1.206.326	3.997.553	331,4%
Derechos importaciones	272.935	87.556	185.379	211,7%	1.591.060	481.189	1.109.872	230,7%
Derechos exportaciones	562.104	62.436	499.678	800,4%	3.297.191	633.222	2.663.970	420,2%
SEGURIDAD SOCIAL	3.224.754	977.236	2.247.518	230,0%	14.578.965	4.649.796	9.929.169	213,5%
Aportes personales	1.241.678	377.657	864.021	228,8%	5.463.301	1.802.717	3.660.585	203,1%
Contribuciones patronales	1.967.077	579.623	1.388.155	239,8%	9.038.059	2.807.253	6.230.806	222,0%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a Ministerio de Economía.

En el acumulado al mes de julio, la recaudación alcanzó un valor de \$67.927.116 millones con una suba de 247,5% interanual (\$48.379.454 Millones). El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 234,3% (\$15.315.192 millones), mientras que Ganancias se incrementó en un 242,1% (\$10.175.028 millones), el Impuesto Solidario (PAIS) creció un 1.245,9%. Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de un 420,2% y los derechos de importación crecen un 230,7%. Los aportes personales se incrementan un 203,1% y las contribuciones patronales un 222%.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en julio alcanzaron la suma de \$93.023.852 millones, registrando una expansión mensual de 4,9% (\$4.321.611 millones). En términos anuales, crecieron 181,3% (\$59.951.851 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 8,3% en términos mensuales (\$4.414.003 millones) y de 145,5% (\$33.988.283 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
jul-23	110,7%	110,3%	75,5%	118,9%	120,9%	2,7%
ago-23	127,3%	123,7%	94,3%	142,4%	127,3%	4,3%
sep-23	126,2%	122,6%	97,3%	148,9%	120,8%	1,2%
oct-23	122,4%	122,0%	130,3%	175,0%	94,7%	-2,6%
nov-23	114,6%	116,4%	125,3%	176,9%	86,4%	-6,4%
dic-23	135,5%	116,4%	142,1%	180,2%	72,9%	-7,5%
ene-24	168,7%	137,8%	194,6%	244,7%	64,6%	-2,8%
feb-24	163,0%	132,8%	164,7%	195,0%	87,9%	-2,2%
mar-24	169,7%	140,2%	173,0%	182,6%	106,2%	2,1%
abr-24	169,6%	139,6%	181,9%	150,5%	119,2%	8,5%
may-24	174,4%	146,0%	194,3%	168,5%	117,9%	14,1%
jun-24	168,8%	142,6%	197,3%	178,5%	104,9%	14,7%
jul-24	170,0%	145,5%	195,8%	194,6%	102,7%	17,8%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, la caja de ahorro fue el componente más dinámico del mes, creciendo un 13,6% (\$2.283.143 millones), mientras que el plazo fijo aumentó 6,3% (\$1.499.011 millones) y la cuenta corriente 5,2% se mantuvo prácticamente constante (\$631.849 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: cuenta corriente 195,8% (\$8.491.761 millones), caja de ahorro 194,6% (\$12.621.286 millones), y plazo fijo 102,7% (\$12.875.235 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de julio alcanzaron su valor más alto en 4 años (US\$18.237 millones), creciendo 3,0% (US\$532 millones) en términos mensuales. En la comparación anual se expandieron en un 17,8% (US\$2.760 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de julio de 17,1% (\$4.403.566 millones) en términos mensuales y crecieron 196,7% (\$19.965.622 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
jul-23	88,9%	87,6%	92,5%	115,8%	28,8%	88,3%	64,9%	91,0%	-2,3%
ago-23	97,5%	93,8%	91,1%	124,7%	30,7%	88,6%	66,1%	101,9%	0,7%
sep-23	106,5%	101,5%	98,4%	139,3%	34,1%	89,2%	71,1%	108,0%	7,4%
oct-23	123,2%	121,0%	111,4%	177,7%	42,9%	96,9%	80,5%	123,8%	7,6%
nov-23	126,9%	126,7%	95,6%	181,4%	55,3%	101,7%	82,6%	137,8%	5,2%
dic-23	141,2%	130,3%	109,8%	177,5%	59,9%	105,4%	83,5%	142,9%	-0,3%
ene-24	146,1%	126,8%	129,7%	150,2%	56,8%	106,0%	84,5%	146,4%	1,2%
feb-24	163,3%	143,3%	192,5%	158,7%	55,8%	103,7%	90,0%	165,8%	8,3%
mar-24	169,1%	146,3%	205,1%	158,6%	52,6%	107,4%	97,6%	165,4%	19,2%
abr-24	170,6%	141,7%	197,7%	142,4%	47,8%	101,9%	106,2%	166,9%	39,1%
may-24	179,5%	147,0%	230,8%	129,7%	44,4%	94,0%	129,5%	172,0%	56,7%
jun-24	200,8%	170,2%	263,8%	163,6%	42,9%	109,2%	171,7%	169,9%	66,3%
jul-24	224,2%	196,7%	263,6%	204,7%	47,0%	130,7%	217,3%	184,9%	73,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: documentos (26,1%), personales (19,0%), prendarios (18,9%), adelantos (11,4%), tarjetas (10,7%), e hipotecarios (7,4%).

En términos anuales, adelantos fue el componente más dinámico en julio con una suba de 263,6% (\$3.098.362 millones). Le siguen personales con una suba de 217,3% (\$3.094.894 millones) y documentos con una variación de 204,7% (\$6.179.851 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de julio alcanzaron su valor más alto en 4 años (US\$ 6.529 millones), creciendo 1,9% (US\$124 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 73,7% (US\$2.770 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
jul-23	53,2%	59,4%	19,3%		45,5%
ago-23	59,6%	67,7%	17,2%		49,8%
sep-23	65,9%	67,9%	25,5%		56,3%
oct-23	76,1%	99,2%	44,2%		70,5%
nov-23	76,0%	99,3%	75,7%		77,7%
dic-23	79,4%	98,2%	134,0%		92,6%
ene-24	79,9%	109,2%	129,8%		93,3%
feb-24	85,1%	101,0%	147,5%		100,1%
mar-24	93,5%	109,0%	189,5%		115,0%
abr-24	104,7%	110,2%	279,6%		141,5%
may-24	123,0%	105,6%	385,1%		174,6%
jun-24	151,2%	163,1%	518,9%		224,5%
jul-24	174,4%	171,1%	563,0%		250,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en julio alcanzó la suma de \$21.504.653 millones, con una expansión mensual de 18,2% (\$3.318.877 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 250,9% (\$15.375.737 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder del público y la cuenta corriente crecieron 20,6%

(\$2.078.880 millones) y 17,6% (\$1.201.026 millones) respectivamente, mientras que el circulante en poder de los bancos se expandió 3,1% (\$38.971 millones).

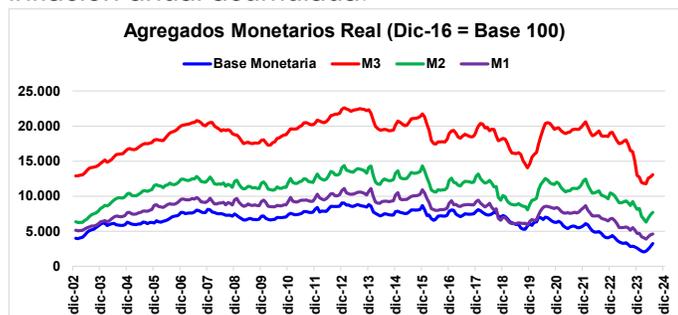
En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 563,0% (\$6.812.203 millones), el circulante en poder del público creció 174,4% (\$7.743.693 millones), y el circulante en poder de los bancos subió 171,1% (\$819.841 millones).

En el caso de los agregados monetarios privados más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de julio se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (12,2%), M2 (12,8%) y M3 (10,3%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (185,0%), M2 (189,1%) y M3 (150,1%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
jul-23	53,2%	63,5%	83,2%	98,5%
ago-23	59,6%	75,8%	98,8%	110,7%
sep-23	65,9%	81,2%	105,2%	111,9%
oct-23	76,1%	102,7%	128,7%	113,7%
nov-23	76,0%	100,4%	127,6%	109,2%
dic-23	79,4%	110,3%	136,8%	109,7%
ene-24	79,9%	134,3%	174,8%	126,9%
feb-24	85,1%	125,1%	151,4%	124,3%
mar-24	93,5%	133,7%	152,6%	132,2%
abr-24	104,7%	142,6%	145,9%	133,8%
may-24	123,0%	158,6%	162,8%	142,4%
jun-24	151,2%	174,5%	176,2%	144,0%
jul-24	174,4%	185,0%	189,1%	150,1%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa un leve repunte de los agregados monetarios más amplios como la base monetaria con respecto a los mínimos históricos alcanzados en los primeros meses de este año. Igualmente, estos indicadores siguen creciendo a un ritmo menor comparado con la inflación anual acumulada.



A fin del mes de julio, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 8,1% (\$1.640.487 millones) con respecto a finales de junio,

explicado principalmente por el desarme de los Pasivos Remunerados (\$16.214.539 millones) y el crecimiento del componente Otros (\$1.663.254 millones), y compensado en una mayoritaria parte por las nuevas Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) (-\$9.495.283 millones) emitidas por el Tesoro Nacional, y otorgadas a los bancos en reemplazo de los Pasivos Remunerados como deuda del BCRA.

A su vez, las ventas de divisas netas por parte del Tesoro Nacional (-\$3.636.049 millones) y los pagos del Tesoro Nacional (-\$3.110.974 millones) también contrarrestaron el aumento de la base monetaria durante este mes.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de los Pasivos Remunerados (\$37.510.212 millones), compra de divisas (\$6.690.969 millones) y el componente Otros (\$6.059.521 millones), contrarrestado por los pagos del Tesoro Nacional (-\$25.334.142 millones) y la expansión de las Operaciones con LEFI (-\$9.495.283 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$15.430.277 millones, o 241,4% en términos porcentuales.

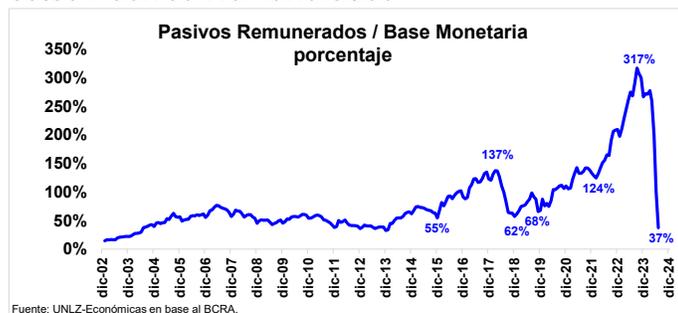
Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación M\$	%	Sec. Priv. y Otros	Compra de Divisas Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
31-ago-23	6.621.931	229.231	3,6%	514.078	-77.610	436.468	-436.852	-678.228	0	907.843
29-sep-23	6.828.209	206.278	3,1%	183.009	0	183.009	-368.321	-106.541	0	498.131
31-oct-23	7.237.385	409.176	6,0%	-90.390	0	-90.390	-504.519	1.220.746	0	-216.672
30-nov-23	8.973.530	1.736.145	24,0%	126.012	-260.774	-134.762	-417.729	2.084.432	0	204.234
29-dic-23	9.927.992	634.462	7,1%	2.017.873	-119.000	1.898.873	-1.992.885	-1.713.903	0	2.442.376
31-ene-24	10.923.532	1.315.540	13,7%	2.675.682	-364.500	2.311.182	-852.454	-1.674.375	0	1.531.186
29-feb-24	10.541.474	-382.058	-3,5%	1.967.577	-849.000	1.118.577	-3.625.070	4.076.315	0	-1.951.880
27-mar-24	12.463.695	1.922.221	18,2%	2.446.776	-401.225	2.045.551	-258.222	-765.772	0	900.664
30-abr-24	14.969.070	2.505.375	20,1%	2.898.446	-2.019.000	879.446	-432.742	277.317	0	1.781.354
31-may-24	17.151.691	2.182.621	14,8%	2.239.186	-330.000	1.909.186	-13.519.570	15.414.315	0	-1.621.310
28-jun-24	20.162.490	3.030.799	17,7%	-45.132	-190.000	-235.132	165.195	3.161.366	0	-80.629
31-jul-24	21.822.977	1.660.487	8,1%	-131.049	-3.500.000	-3.631.049	-3.110.974	16.214.539	-9.495.283	1.663.254
Acum	12.214.885	12.214.885	127,1%	12.051.465	-7.663.725	4.387.740	-21.613.836	36.703.705	-9.495.283	2.222.639
Annual	15.430.277	15.430.277	241,4%	14.802.078	-8.111.109	6.690.969	-25.334.142	37.510.212	-9.495.283	6.058.521

Con respecto a la evolución de los Pasivos Remunerados en relación con la base monetaria, se observó la continuación de la notoria caída iniciada desde el mes de mayo, decayendo hasta el valor de 37% actualmente, desde el máximo de 317% de septiembre del año pasado.

Este comportamiento se explica por la decisión de las autoridades monetarias de trasladar estos Pasivos desde el BCRA hacia el Tesoro Nacional, como parte de la nueva política orientada a la reducción de la emisión monetaria,

a través del nuevo instrumento mencionado anteriormente, las LEFIs.

Se estima que, a partir del mes de agosto, esta proporción se mantendrá en valores cercanos a cero, representando así la eliminación de emisión monetaria en concepto de pago de intereses por estos Pasivos Remunerados.



El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio un valor de \$923,77 por dólar en el mes de julio y se depreció 2,2%, en línea con los lineamientos de política cambiaria establecida por la nueva administración del BCRA, manteniendo un esquema de devaluación controlada (crawling peg) de 2% mensual a partir de diciembre pasado. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio se depreció 247%.



De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa experimentó una variación levemente por debajo de la inflación en el último año. Por otro lado, la brecha con respecto a las cotizaciones alternativas se mantuvo en el mes de julio en torno a valores entre el 40% y 60%, debido a moderados aumentos nominales de estas cotizaciones durante el mes.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$28.088 millones durante el mes de julio. Esto significa una caída del 4,6% (-U\$1.367 millones) en comparación al valor promedio de junio.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de julio fue de U\$26.402 millones, con una contracción mensual del 9,0% (-U\$2.620 millones), explicado principalmente por el pago de cupones de títulos públicos en dólares.

Durante el mes de julio, el BCRA mantuvo constante la tasa de referencia en el valor de 40%. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también se mantuvieron constantes en línea con la tasa de referencia.

TASAS	jul-24	TEA jul-24	jun-24	may-24
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasos				
Pasivos 1 día	40,00	49,15	40,00	40,00
Activos 1 día	54,58	72,53	60,00	66,77
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	32,90	38,35	31,08	35,39
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	37,50	44,69	33,74	36,07
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	38,69	46,35	34,56	36,25
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	36,17	42,83	32,85	35,79
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	37,00	43,98	33,50	35,94
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,39	0,39	0,31	0,23
Documentos a sola firma	4,96	5,07	3,78	3,79
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	51,06	66,57	53,11	60,86
Documentos	34,83	40,98	33,27	34,98
Hipotecarios	31,65	36,68	28,34	40,01
Prendarios	32,52	37,85	32,78	36,66
Personales	63,39	85,51	64,13	69,33
Tarjetas de crédito	86,77	131,21	102,26	130,48

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Se continúa observando que todos los instrumentos de inversión generan rendimientos reales negativos, por debajo de la inflación esperada para el 2024 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), en torno a valores del 127,4% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento), aunque esta estimación se ha visto ajustada hacia la baja en los últimos meses.

¹ M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.
M2 = M1 + caja de ahorro.
M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

El resultado comercial del mes de julio registró un superávit de US\$1.575 millones, siguiendo la misma tendencia de la registrada en diciembre. Se aprecia una mejora notoriamente las cuentas externas. No obstante, ha profundizado la recesión y la pérdida de empleo privado. El frente externo es uno de los pilares del gobierno.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.221 millones con una suba de 19,2% con respecto al mismo mes del año pasado (25,5% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Con excepción de Manufacturas de origen industrial, los demás componentes registraron subas en el mes, destacándose Productos Primarios (19,7%).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (6,5%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (28%) y Semillas y frutos (134,7%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Julio				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	6.060	100%	7.221	100%	
Productos Primarios	1.420	23%	1.699	24%	19,7%
MOA	2.155	36%	2.781	39%	29,0%
MOI	1.877	31%	1.877	26%	0,0%
Combustibles y Energía	609	10%	864	12%	41,9%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.646 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 16,5% (11,5% por menores cantidades y el resto por menores precios). Con respecto a los rubros, casi todos los rubros cayeron, destacándose Piezas y accesorios (23,5%) y Bienes intermedios (17,2%).

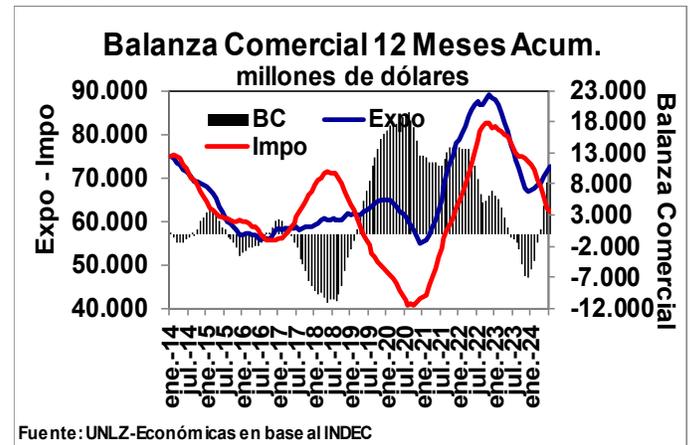
IMPORTACIONES millones de dólares	Julio				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	6.761	100%	5.646	100%	
Bienes de Capital	961	14%	833	15%	-13,3%
Bienes Intermedios	2.662	39%	2.205	39%	-17,2%
Comb. y lubricantes	978	14%	650	12%	-33,5%
Piezas para bienes de cap.	1.394	21%	1.066	19%	-23,5%
Bienes de consumo	679	10%	650	12%	-4,3%
Automotores	43	1%	218	4%	407,0%
Resto	44	1%	23	0%	-47,7%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

A nivel de productos, se destacan las caídas en Bienes de capital (14,7%), Piezas y accesorios

para equipos de transporte (23,1%) y Combustibles y lubricantes (33,5%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$10.506 millones. En el mismo mes del año pasado se había registrado un déficit de US\$765 millones.



Con respecto al acumulado del año (enero-julio), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$45.397 millones con una suba de 14,8% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios se recuperó luego de la sequía del año pasado registrando un crecimiento de 36,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Grasas y aceites (13,2%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (18,6%) y Cereales (32,3%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Siete meses				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	39.534	100%	45.397	100%	
Productos Primarios	8.672	22%	11.823	26%	36,3%
MOA	14.734	37%	16.510	36%	12,1%
MOI	11.722	30%	11.400	25%	-2,7%
Combustibles y Energía	4.407	11%	5.665	12%	28,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-julio), las mismas alcanzaron la suma de US\$33.315 millones, lo cual representa una caída de 25,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Casi todos los rubros registraron contracciones, destacándose Bienes de Capital (21%), Bienes Intermedios (24,3%) y Piezas y accesorios

(24,5%). En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Bienes de capital (22,7%), Combustibles y lubricantes básicos (28,2%) y Computadoras y teléfonos (39,3%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Siete meses				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	44.728	100%	33.315	100%	-25,9%
Bienes de Capital	6.401	14%	5.055	15%	-21,0%
Bienes Intermedios	17.534	39%	13.279	40%	-24,3%
Comb. y lubricantes	5.565	12%	2.731	8%	-50,9%
Piezas para bienes de cap.	9.234	21%	6.969	21%	-24,5%
Bienes de consumo	4.660	10%	3.687	11%	-20,9%
Automotores	1.059	2%	1.272	4%	20,1%
Resto	275	1%	143	0%	-48,0%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

De esta manera, en el acumulado del año (enero-julio), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$12.262 millones, que contrasta con el déficit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$5.193 millones).

En el acumulado del 2024 (enero-julio), los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Resto Aladi (14%), Unión Europea (10%) y USMCA (10%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (30%), China (17%), Unión Europea (16%) y USMCA (15%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Siete meses 2024				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	45.397	100%	33.135	100%	12.262
Mercosur	9.209	23%	9.993	30%	-784
Chile	3.487	8%	358	1%	3.129
Resto Aladi	6.330	14%	1.323	4%	5.007
USMCA (Ex Nafta)	4.708	10%	4.925	15%	-217
Unión Europea	4.359	10%	5.157	16%	-798
Asean	4.120	9%	1.610	5%	2.510
China	4.068	9%	5.608	17%	-1.540
Vietnam	1.888	4%	322	1%	1.566
India	1.878	4%	737	2%	1.141
Indonesia	898	2%	145	0%	753
Medio Oriente	2.566	6%	366	1%	2.200
MAGREB y Egipto	1.499	3%	551	2%	948
Resto	387	1%	2.040	6%	-1.653

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$1.540 millones), el Mercosur (US\$784 millones) y USMCA (US\$217 millones). Se aprecia como los déficits son bajos con respecto a otros años debido al proceso de estanflación que vive Argentina.

Dado que las importaciones son pro cíclicas, son la primera variable que ajusta hacia abajo cuando cae la actividad económica. De esta manera, los desequilibrios con los socios comerciales disminuyen.

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Resto Aladi (US\$5.007 millones), Chile (US\$3.129 millones), Asean (US\$2.510 millones) y Medio Oriente (US\$2.200 millones).

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Perú y Paraguay. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Bolivia, Paraguay e India.

En el mes de julio, las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.120 millones con una suba de 10,7% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$730 millones registraron un crecimiento de 15,2% con respecto al mismo mes del año pasado.

Por el lado de las importaciones desde Brasil, en julio alcanzaron los US\$1.117 millones, con una caída de 30% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$412 millones, registrando una contracción un 52,8% con respecto al mismo mes del año anterior.

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en julio fue superavitario en US\$3 millones. En cambio, en el acumulado del año (enero-julio), la balanza comercial registró un déficit de US\$27 millones, como consecuencia de exportaciones por un valor de US\$7.312 millones y de importaciones de US\$7.339 millones.

Reporte Macroeconómico

Marcos Ochoa. mochoa@economicas.unlz.edu.ar

Director del Instituto de Investigaciones Económicas UNLZ – Económicas

Licenciado en Economía (UNLP). Magister en Finanzas (UCEMA). Profesor Asociado de Microeconomía, Profesor Adjunto de Macroeconomía y de Coyuntura Económica (UNLZ).

Maximiliano Albornoz. malbornoz@economicas.unlz.edu.ar

Licenciado en Economía (UBA). Magister en Economía (UNLP). Doctorando en Ciencias Económicas. Profesor Adjunto de Estadística (UNLZ). Profesor Adjunto de Estadística, Calculo Financiero, Microeconomía y Macroeconomía (UBA).

Nicolás Valsecchi. nvalsecchi@economicas.unlz.edu.ar

Contador (UNLZ), Tutor (UNLZ- FCE). Docente Coyuntura Económica (UNLZ- FCE)

Magister en Historia Económica y de las Políticas Económicas en curso (UBA).

Juan Pablo Pascual. jpascual@economicas.unlz.edu.ar

Economista (UTDT), Docente microeconomía (UNLZ-FCE)

Maestría en Economía en curso (UBA).

Patrcio Sticca Oyuela. asticcaoyuela@economicas.unlz.edu.ar

Economista (UTDT), Docente Microeconomía (UNLZ-FCE).

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar también al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

**Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ**